



Curso sobre Indicadores de Solidez Financiera

L2. Sectores Institucionales y Mercados Financieros

CEMLA, Mexico
Julio 15-19, 2019

Resumen

- Unidades institucionales
- Residencia
- Sectores económicos
- Sistema financiero
- Mercados y sistema de pagos

Unidades institucionales

- Una unidad institucional (*SCN 2008*, capítulo 4) es una entidad en condiciones de:
 - Poseer bienes y activos
 - Contraer pasivos
 - ❖ Formalizar contratos en su propio nombre
 - Realizar actividades económicas y transacciones con otras unidades por derecho propio

Unidades institucionales

- Hogares
 - Personas o grupos de personas que
 - ❖ Comparten vivienda
 - ❖ Acumulan en un fondo común ingresos y consumo
 - Puede ser una persona sola o más de una
- Entidades jurídicas o sociales
 - Existencia reconocida por la ley o por la sociedad sin importar las personas o entidades que puedan ser propietarias de las mismas o controlarlas
 - ❖ Sociedades
 - ❖ Instituciones sin fines de lucro
 - ❖ Unidades gubernamentales

Sociedades

- Reconocidas por la ley como independientes de su/s propietario/s
- Jurídicamente responsables de sus actos
- A menudo de responsabilidad limitada
- Capaces de generar beneficios u otras ganancias financieras para sus propietarios
- Establecidas a efectos de participar en la producción en el mercado
- Tipos de empresas
 - Empresas legalmente constituidas
 - Cooperativas, sociedades colectivas, etc.
 - Cuasisociedades
 - ❖ No constituidas pero que funcionan como si lo estuviesen

Sociedades

- Control de otras empresas
 - Filiales y conglomerados
 - Sociedades de cartera (Holding corporations)
 - Sociedades auxiliares
 - Fideicomisos y entidades con fines específicos (special purpose vehicles)

Instituciones sin fines de lucro

- Productores o distribuidores de bienes y servicios
- No pueden ser fuentes de ingreso, beneficios u otras ganancias financieras para las unidades institucionales que las crean, controlan o financian
- Tipos de ISFL
 - ISFL productoras de mercado
 - ISFL productoras ajenas al mercado
 - ❖ ISFL gubernamentales
 - Controladas y financiadas principalmente por el gobierno
 - Clasificadas como parte del gobierno general
 - ❖ ISFL que sirven a los hogares (ISFLSH)

Unidades gubernamentales

- Entidades jurídicas establecidas a través de procesos políticos
 - Con autoridad legislativa, judicial o ejecutiva sobre otras unidades dentro de un campo determinado
- Funciones principales en el contexto del *SCN*
 - Producción ajena al mercado
 - Funciones de redistribución

Residencia

- Territorio económico con el cual una unidad institucional tiene mayor conexión
 - Centro de interés económico
- Principio general
 - Una unidad institucional es residente de un territorio económico cuando realiza y tiene intención de seguir realizando actividades y transacciones económicas significativas.
 - ❖ De forma indefinida
 - ❖ Durante un período de tiempo finito pero largo
 - Uno o más años
- No se basa en
 - La nacionalidad
 - La moneda utilizada en las transacciones

Residencia

- Una unidad institucional solo es residente de un territorio económico
 - Determinado por su centro de interés económico predominante
- Conexión entre una unidad institucional y un territorio económico particular
 - Ubicación física
 - Ser sujeto a la jurisdicción del gobierno del territorio
 - Se considera que una sociedad tiene su centro de interés económico predominante en la economía en la cual ha sido legalmente constituida y registrada
- Casos especiales de residencia

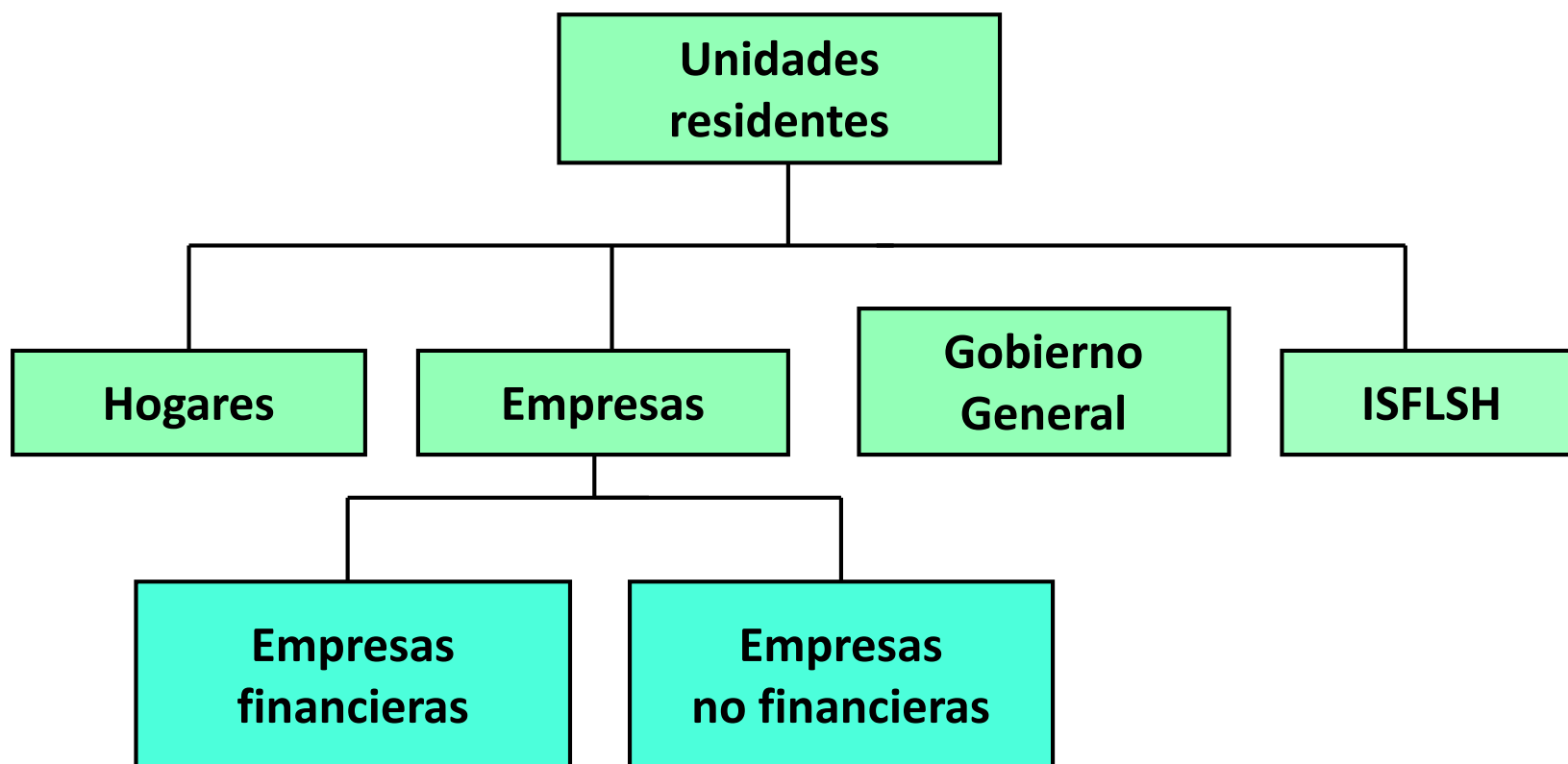
Residencia

- En relación con los datos basados en la residencia, la aplicación del concepto es similar a la de otras estadísticas macroeconómicas
- En relación con los datos consolidados transfronterizos (cross-border), la residencia de sucursales y filiales viene determinada por la residencia de la entidad declarante (matriz)

Sectores institucionales

- Las unidades residentes se agrupan en sectores según
 - Objetivos económicos
 - Funciones principales
 - Comportamiento
- Los sectores institucionales se excluyen mutuamente
 - Una entidad solo puede pertenecer a un sector institucional
- Permite la interpretación macroeconómica de los datos

Sectores institucionales



Empresas financieras

- Todas las empresas residentes se dedican principalmente a la prestación de servicios financieros
 - Intermediación financiera
 - Gestión del riesgo financiero
 - Transformación de la liquidez
 - Actividades financieras auxiliares

Empresas no financieras

- Todas las empresas residentes cuya principal actividad es la producción de bienes de mercado y servicios no financieros
 - Todas las empresas no financieras residentes, sin importar la residencia de los accionistas
 - Sucursales de empresas no residentes
 - ISFL productoras de mercado
 - SNF con actividades financieras secundarias
 - ❖ Productores o minoristas que conceden crédito directo a clientes
 - Clasificación basada en el control
 - ❖ Empresas no financieras públicas
 - ❖ Empresas no financieras privadas
 - ❖ Empresas no financieras sujetas a control internacional

Empresas no financieras públicas

- Controladas por el gobierno y dedicadas a la producción de bienes para el mercado a precios económicamente significativos
 - Tienen influencia sobre la oferta y la demanda
 - Cubren la mayoría de los costos del productor (*SCN 2008*, párrafo 22.29)
- Control ejercido a través de
 - Más de la mitad de las acciones con derecho a voto
 - Una ley, un decreto o una regulación que establezca políticas de empresa específicas o permita al gobierno nombrar a los directores
- Productores clasificados como pertenecientes al gobierno general si no cobran precios económicamente significativos

Gobierno general

- Entidades únicas en su género constituidas mediante un proceso político
 - Ejercen autoridad legislativa, judicial o ejecutiva sobre otras unidades dentro de un campo determinado
- Funciones principales
 - Proporcionar bienes y servicios gratuitos o a precios no económicamente significativos
 - Redistribuir la riqueza y el ingreso
- Financiamiento a través de impuestos
- Distintos niveles de gobierno dentro de un mismo territorio
 - Gobierno central
 - Gobierno estatal
 - Gobierno local
 - Fondos de seguro social
 - ❖ Pueden asignarse a otros subsectores del gobierno general

Hogares

- Grupos de personas
 - Comparten una misma vivienda
 - Acumulan en un fondo común una parte o la totalidad de sus ingresos y riqueza
 - Consumen determinados bienes y servicios de forma colectiva
 - ❖ Vivienda y alimentos
- También pueden estar formados por una sola persona
- Hogares en cuanto productores
 - Empresas no constituidas propiedad de hogares que se dedican a la producción de mercado clasificadas como parte del sector de los hogares
 - Cuasisociedad con activos independientes de la empresa incluida en el sector de las empresas no financieras

Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH)

- Proporcionan a los hogares bienes y servicios gratuitos o a precios económicamente no significativos
- Algunos ejemplos de ISFLSH
 - Sindicatos
 - Sociedades profesionales o científicas
 - Asociaciones de consumidores
 - Iglesias y sociedades religiosas
 - Clubes sociales, culturales y de deportes recreativos
 - ❖ Clubes deportivos no profesionales gestionados como sociedades
 - Organizaciones filantrópicas

Resto del mundo (RdM)

- Parecido a un sector institucional formado por todas las unidades institucionales no residentes
- El desglose del sector RdM puede hacerse por país o por grupos de países
 - Distribución geográfica de los préstamos
- Los no residentes pueden desglosarse por sector institucional
 - Préstamos interbancarios a no residentes y depósitos de no residentes

Ilustración de la asignación de las unidades a los sectores institucionales (1)

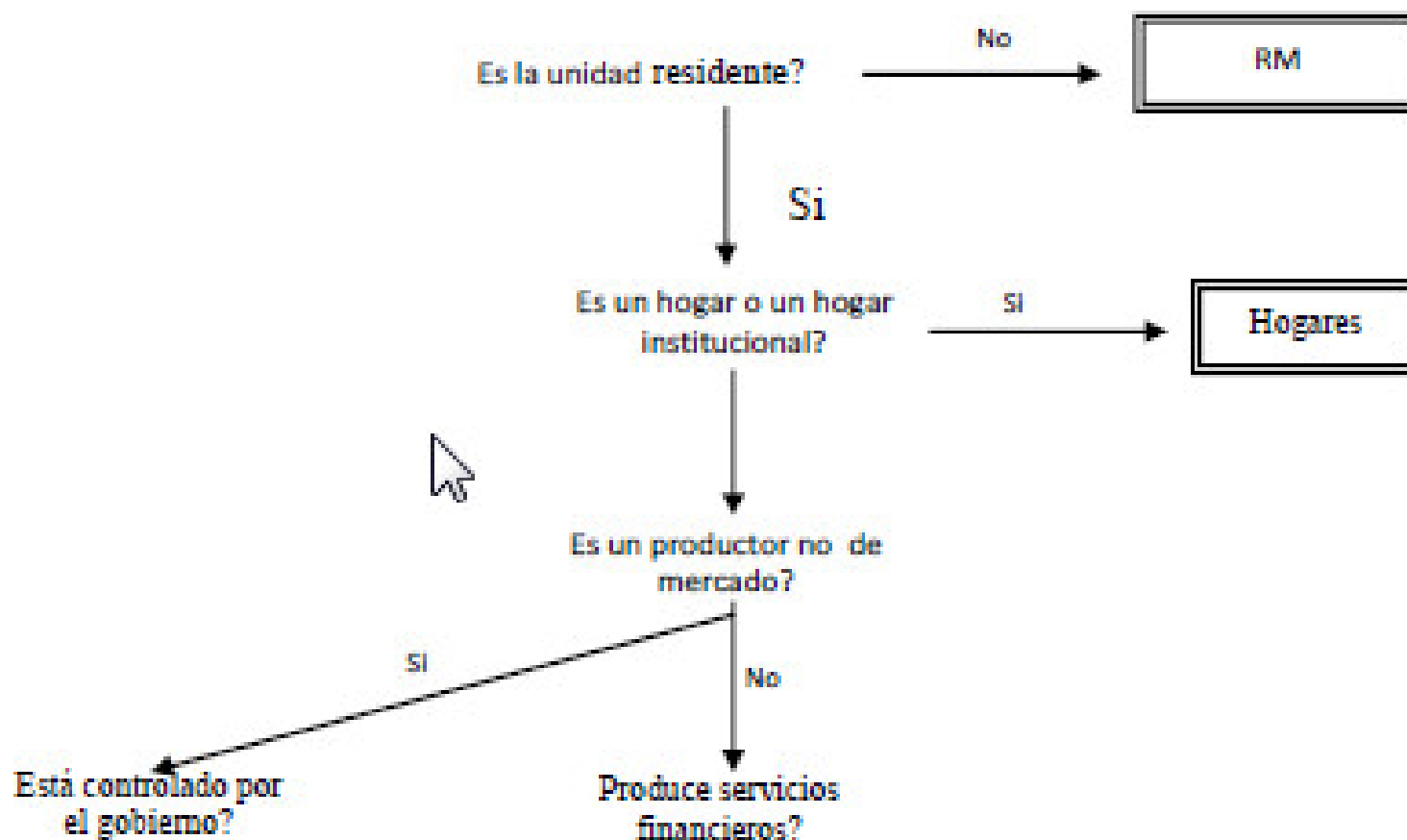
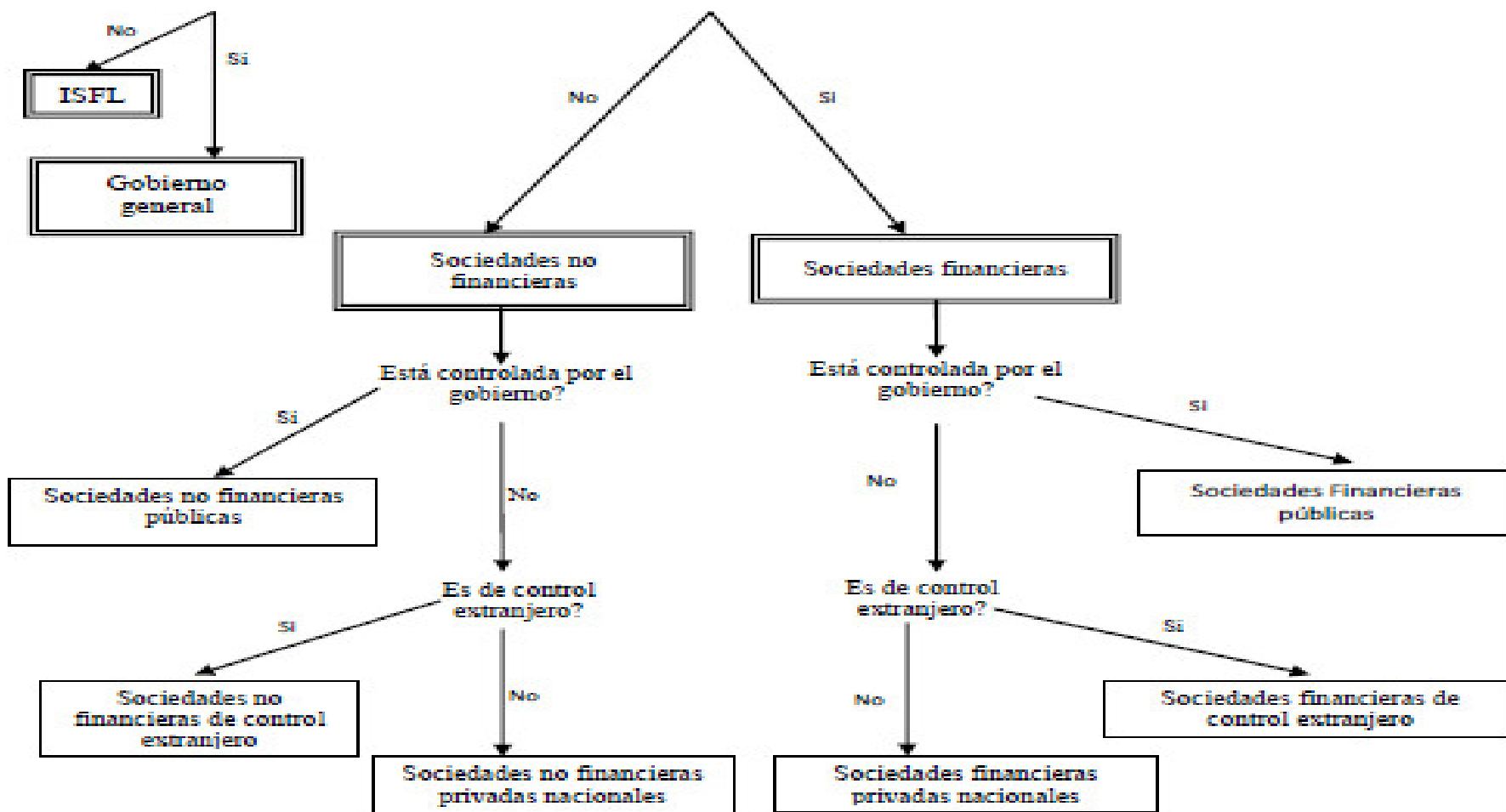




Ilustración de la asignación de las unidades a los sectores institucionales (2)





Sistema financiero

- Componentes de un sistema financiero (párrafos 2.2-2.3)
 - Movilizan fondos para la inversión
 - Brindan servicios, incluidos los sistemas de pagos
- Función de las instituciones y los mercados financieros
- Función principal de las instituciones de depósito dentro del sistema financiero e importancia de las mismas a efectos de evaluación de la estabilidad del sistema financiero

Sector de las empresas financieras

- Todas las empresas residentes se dedican principalmente a la prestación de servicios financieros
 - Intermediación financiera
 - ❖ Contraer pasivos por cuenta propia a fin de canalizar fondos a otras unidades institucionales mediante préstamos u otra clase de adquisición de activos financieros
 - Gestión del riesgo financiero
 - Transformación de la liquidez
 - Actividades financieras auxiliares

Sector de las empresas financieras

- Subsectores de las sociedades financieras según el *SCN 2008*
 - Banco central
 - Sociedades de depósito excepto el banco central
 - Fondos del mercado monetario
 - Fondos de inversión distintos al mercado monetario
 - Sociedades de seguros
 - Fondos de pensiones
 - Otros intermediarios financieros excepto las empresas de seguros y los fondos de pensiones
 - Auxiliares financieros
 - Instituciones financieras cautivas y prestamistas de dinero

Banco Central

- Institución financiera nacional que ejerce control sobre aspectos fundamentales del sistema financiero
- Funciones habituales del banco central
 - Emisión de moneda
 - Política monetaria
 - Gestión de las reservas internacionales
 - Operaciones con el FMI
 - Prestamista de última instancia
 - Agente fiscal del gobierno
 - Supervisión y regulación del sistema financiero (eventualmente)
- El banco central queda excluido de la compilación de ISF

Instituciones de depósito

- En líneas generales, se refiere al concepto de sociedades de depósito excepto el banco central definido en *SCN 2008*.
- Sociedades financieras (excepto el banco central) y cuasisociedades dedicadas principalmente a la intermediación financiera
 - Contraen pasivos en forma de depósitos o instrumentos financieros que constituyen sustitutos aproximados de los depósitos y se incluyen en la definición nacional de dinero en sentido amplio

Instituciones de depósito

- Unidades que pueden clasificarse como instituciones de depósito
 - Bancos comerciales
 - Bancos de inversiones
 - Bancos extraterritoriales
 - Asociaciones de ahorro y préstamo, sociedades de crédito inmobiliario, bancos hipotecarios
 - Bancos rurales y agrícolas
 - Cooperativas de crédito
 - Instituciones de crédito municipales
 - Empresas emisoras de dinero electrónico

Otras empresas financieras

- Unidades dedicadas principalmente a la intermediación financiera o actividades financieras auxiliares relacionadas
 - Pasivos no incluidos en el dinero en sentido amplio
 - Incluyen los fondos del mercado monetario a efectos de ISF
 - ❖ Los pasivos suelen incluirse en la definición nacional de dinero en sentido amplio

Fondos del mercado monetario

- Instituciones de inversión colectiva
 - Captan fondos mediante la emisión de acciones o unidades al público
 - Invierten en instrumentos a corto plazo de gran calidad
 - ❖ Instrumentos de deuda con un vencimiento residual inferior a un año
 - ❖ Depósitos bancarios
 - ❖ Títulos del gobierno a corto plazo
 - Las acciones de fondos del mercado monetario suelen ser transferibles mediante cheque u otro método de pago directo de terceros
 - ❖ De elevada liquidez y sustitutos aproximados de los depósitos

Fondos de inversión distintos a los fondos del mercado monetario

- Instituciones de inversión colectiva
 - Captan fondos mediante la emisión de acciones o unidades al público
 - Invierten en activos financieros a largo plazo de mayor riesgo, así como en activos no financieros
 - ❖ Acciones
 - ❖ Bonos del Estado y bonos empresariales
 - ❖ Préstamos hipotecarios
 - ❖ Bienes inmuebles
 - Distintos nombres
 - ❖ Fondos comunes de inversión
 - ❖ Fondos de inversión colectiva
 - ❖ Sociedades de inversión inmobiliaria (con capital variable)

Empresas de seguros

- Entidades constituidas, mutualistas y de otros tipos cuya función principal es dar cobertura a unidades institucionales individuales en caso de
 - Muerte
 - Accidente
 - Pérdida de bienes
 - Enfermedad
 - Incendio
- Prestación de servicios de reaseguro a otras empresas de seguros

Empresas de seguros

- Empresas de seguros de vida
 - Invierten primas para acumular activos financieros que se utilizarán para cubrir las indemnizaciones futuras
 - ❖ Repartir en el tiempo los riesgos de los tenedores de pólizas
- Empresas de seguros no de vida
 - Proporcionan cobertura frente a accidentes, incendios, pérdida de bienes, etc.
 - ❖ Reparten los riesgos y gastos corrientes entre los tenedores de pólizas
- Filiales de seguros cautivas
 - Unidades independientes de la empresa matriz
 - ❖ Captan primas de la empresa matriz y se reaseguran a sí mismas
- Empresas de reaseguros
 - Aseguran las pólizas de seguro suscritas por otras empresas de seguros
 - ❖ Transferencia de riesgos

Fondos de pensiones

- Proporcionan prestaciones de jubilación a grupos concretos de empleados y trabajadores por cuenta propia
 - Activos y pasivos propios
 - Transacciones por cuenta propia
 - Independientes de las unidades que los crean
- Se incluyen los fondos autónomos
- Se excluyen de los fondos de pensiones
 - Los fondos de pensiones no autónomos gestionados por el empleador
 - ❖ Las unidades institucionales no independientes
 - Los fondos de seguro social
 - ❖ El sistema de reparto
 - Planes de un empleador no gubernamental en los cuales las reservas se incluyen en las reservas propias del empleador o se invierten en valores emitidos por el mismo

Fondos de pensiones

- Según la forma de financiarlos
 - Fondos de pensiones con financiamiento
 - ❖ Cuentan con un fondo independiente de activos financieros (reservas) para el pago de prestaciones
 - Fondos de pensiones sin financiamiento
 - ❖ Administrados por empleadores o gobiernos
 - ❖ No crean reservas específicas para el pago de prestaciones
- Según la forma de determinar las prestaciones
 - Planes de prestaciones definidas
 - Planes de contribuciones definidas



Otros intermediarios financieros excepto empresas de seguros y fondos de pensiones

- Sociedades financieras dedicadas principalmente a la prestación de servicios financieros
 - Contraen pasivos por cuenta propia
 - ❖ No se incluyen en el dinero en sentido amplio
 - Realizan transacciones financieras en el mercado
 - Las transacciones por ambos lados del balance se llevan a cabo en mercados abiertos



Otros intermediarios financieros excepto empresas de seguros y fondos de pensiones

- Los otros intermediarios financieros más comunes (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones)
 - Compañías financieras
 - ❖ Conceden crédito sobre todo a sociedades no financieras y hogares
 - Compañías de arrendamiento financiero
 - ❖ Financian la compra de activos tangibles
 - Compañías de titulización/propósito especial
 - ❖ Captan fondos mediante la venta de valores respaldados por determinados activos o flujos de ingresos futuros
 - Bancos de inversión
 - ❖ Ayudan a las empresas a captar fondos en mercados de deuda y renta variable
 - Suscriptores y operadores
 - ❖ Se especializan en actividades de los mercados de valores

Otros intermediarios financieros excepto empresas de seguros y fondos de pensiones

- Los otros intermediarios financieros más comunes (excepto empresas de seguros y fondos de pensiones)
 - Intermediarios de derivados financieros
 - ❖ Emiten y/o toman posiciones en derivados financieros
 - Contrapartes centrales de compensación
 - ❖ Proporcionan servicios de compensación y liquidación de operaciones de mercado con valores y derivados
 - Intermediarios financieros especializados
 - ❖ Financiamiento a la exportación/importación
 - ❖ Compañías de factoraje
 - ❖ Fondos de capital de riesgo
 - Compañías de administración de activos
 - ❖ Creadas para abordar los efectos de los activos improductivos u otros activos financieros deteriorados
 - ❖ Pueden incluir agencias de reestructuración bancaria

Auxiliares financieros

- Empresas financieras que sirven a otras empresas y mercados financieros
 - No asumen la titularidad de los activos y pasivos financieros que manejan
 - No actúan como intermediarios

Auxiliares financieros

- Tipos más frecuentes de auxiliares financieros
 - Bolsas, mercados de valores y cámaras de compensación
 - Corredores y agentes de valores
 - Casas de cambio o *bureaux de change*
 - Auxiliares de seguros y fondos de pensiones
 - Empresas de garantía financiera
 - ❖ Muy similares a las empresas de seguros
 - Cámaras de compensación de derivados financieros
 - Oficinas de representación de bancos extranjeros
 - Sociedades dedicadas principalmente a la explotación de mecanismos de pago electrónico
 - Procesadores de pagos de terceros

Auxiliares financieros

- Tipos más frecuentes de auxiliares financieros
 - Agencias supervisoras y organismos reguladores
 - ❖ Cuando constituyen unidades institucionales independientes del banco central
 - Gestores de fondos de pensiones y fondos comunes de inversión
 - Sedes centrales de sociedades financieras
 - Compañías de préstamo entre pares
 - ❖ Facilitan el préstamo de dinero de particulares y otros prestamistas a particulares o empresas con las que no guardan relación
 - Eluden los intermediarios financieros tradicionales
 - Ponen en contacto a inversores particulares y prestatarios sin asumir riesgo financiero

Instituciones financieras cautivas y prestamistas de dinero

- Unidades que prestan servicios financieros en los cuales la mayoría de los activos o pasivos no se negocian en mercados financieros abiertos
 - Instituciones financieras cautivas
 - Sociedades de cartera (según definición en *SCN 2008*)
 - Fondos fiduciarios
 - Entidades con fines especiales que captan fondos en mercados abiertos para que los utilice la empresa matriz
 - Fondos soberanos de inversión
 - Prestamistas de dinero
 - Casas de empeño
 - Empresas que prestan fondos recibidos de un patrocinador, como el gobierno o una institución sin fines de lucro

Mercados financieros

- Mercados en los que las entidades pueden negociar derechos de crédito financieros en virtud de ciertas normas de conducta preestablecidas
 - Comprenden derechos de crédito, obligaciones y riesgos
 - Importancia de la liquidez
 - ❖ Permite a los inversores gestionar carteras y riesgos con mayor eficiencia
- Tipos de mercados financieros
 - Mercado monetario, en particular el mercado interbancario
 - Mercado de bonos
 - Mercado de acciones
 - Mercado de derivados financieros
 - Mercado de divisas

Sistema de pagos

- Instrumentos, procedimientos bancarios y sistemas de transferencia interbancaria de fondos que garantizan la circulación del dinero.
- Canal a través del cual los shocks pueden transmitirse entre diferentes sistemas y mercados financieros.
- Contar con un sistema de pagos sólido es un requisito clave para mantener y fomentar la estabilidad financiera.

Mercados inmobiliarios

- Permiten negociar la titularidad de bienes inmuebles e inversiones en bienes inmuebles
- Se dividen en mercados inmobiliarios residenciales y mercados inmobiliarios comerciales
 - Bienes inmuebles residenciales: Casas, apartamentos y terrenos asociados para ocupación particular.
 - Bienes inmuebles comerciales: Edificios, estructuras y terrenos asociados destinados al comercio minorista, mayorista o a manufacturas.